

金信期货早盘提示

发布日期：2021年10月20日

优财研究院

宏观

宏观：期现货市场联动强力抑制煤炭价格炒作

昨日沪深股指缩量反弹，板块多数飘红，上证指数收涨 0.7%，养殖板块飙升，白酒股复苏，保险股造好，CRO、鸿蒙、磷化工、特高压、锂电池、海运板块同样活跃，而煤炭板块整理为主。而债市在前日大跌之后宽松政策预期得到一定修正，昨日现券期货暂企稳并略有走强，国债期货反弹全线收涨，10 年期主力合约涨 0.24%，银行间主要利率债收益率下行 2-4bp，月末及缴税临近流动性收敛，主要回购加权利率升势未缓，隔夜质押式回购加权利率创下逾一个月新高。期现货市场联动强力抑制煤炭价格炒作，昨日晚间煤炭、化工期货应声重挫。

期现货市场联动强力抑制煤炭价格炒作，发改委称将会同有关部门，密切关注煤炭市场动态和价格走势，梳理、排查保供稳价工作存在的矛盾和问题，及时协调解决，依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货。发改委八大举措推进落实能源保供稳价：一进一步释放煤炭产能，二稳定增加煤炭产量，三引导煤炭价格回归合理水平，四进一步落实发电供热企业煤炭中长期合同全覆盖，五推动煤电机组应发尽发，六严格按照合同保障供用气，七加强能源运输保障，八加强期现货市场联动监管。

三季度经济短期扰动和中期隐忧交错，内外动能分化延续，GDP 两年复合增速破 5%，外生冲击较大，经济动能进一步边际趋缓。一方面，国内疫情反复及防控升温冲击消费和服务业；另一方面，洪涝灾害天气、缺芯缺煤限电和能耗双控对工业生产形成明显约束；同时政策严监管也制约基建地产表现，房地产景气度快速回落。供给冲击叠加需求走弱，经济呈现类滞胀特征，PPI-CPI 剪刀差进一步冲高，对中游制造业形成较大的成本端和利润压力，价格的高企也反噬需求，形成经济减速压力。

往后看，保供政策发力下四季度供给端存在一定修复空间，叠加疫情收敛，工业和消费环比存在一定修复空间。但需求端压力尚未见底，消费仍然是修复的慢变量，财政发力下基建投资年内改善但不高估，制造业投资修复也面临“被动补库存”的压力，房地产景气度加速下行和出口见顶回落将分别成为今年下半年和明年上半年经济放缓的两阶段主要驱动。价格端，能耗双控存在政策约束，煤炭短缺短期仍难解决，短期供给冲击有望缓解但缺乏弹性，随着需求端进一步走弱，以及价格高企反噬需求，年底供需缺口矛盾有望逐渐减缓。

近期降准预期落空+美债利率走高+大宗表现强势+放宽地产信贷、结构性宽信用预期下，债市扰动持续

增加，债市短期调整压力加大，货币政策或成为四季度债市的关键，但基本面仍偏顺风，经济动能趋弱以及货币政策稳中偏松对债市仍有一定支撑，债市更多的仍是回调而非趋势反转，短期建议做陡期限利差。股市方面，近期缺煤限电、能耗双控进一步施压经济下行压力，弱化股市业绩预期，广义流动性收缩下股市难有趋势性机会，短期仍受风险偏好下降的冲击，而以“M1-PPI”为代表的剩余流动性预计四季度企稳，随着广义流动性回暖下届时指数压力有望逐步缓解。

股指

指数方面，周二 A 股震荡回升，三大股指全线上涨，沪指逼近 3600 点。板块方面，

周期股继续走强，煤炭板块持续活跃，养殖股大涨，猪价上涨带动猪肉股大爆发，白酒股反弹，酒店及旅游股大跌，板块间分化明显。两市合计成交额再底低于万亿元，北向资金净流入 39.06 亿。升贴水方面，股指期货贴水全线扩大，IH 由升水转为贴水，IF 贴水 16.92 点，IH 贴水 3.07 点，IC 贴水 50.38 点，市场情绪较为反复。

外盘方面，隔夜美股集体上涨，美股财报好于预期提振美股，外围市场波动继续下降，不过美国 9 月新屋开工数下降。

操作建议：从盘面来看，近期市场风格偏向于周期股，资源品价格反弹带动周期股走强，但消费股表现分化，市场情绪转弱，因此指数呈现高位震荡。当前 A 股处于三季报披露密集期，资源能源材料类行业的业绩将继续支撑周期股，但监管部门强力出击遏制煤价炒作，预计短期周期股走势将受监管政策强化的影响而出现调整，后期政策调整以及月末及缴税临近流动性收敛将使得高估值板块有一定压力。总体来看，短期板块行情缺乏持续性，继续以调整行情对待。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

焦煤

焦煤现货市场报价

京唐港仓单 (百驰 1 号)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 3450 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 4050 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 3100 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 3680 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 4060 (+165)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 3150 (+50)	临沂气煤 (出厂含税) 2130 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘跌停报 3441.5 元/吨。现货市场平稳运行，个别煤种价格反弹。供应端，保供电煤对配煤资源、运力形成挤占，电煤稳价政策或对焦煤形成影响，主产地煤矿产量提升但空间有限。蒙煤方面，目前通关车数稳定在 400 车左右，后续仍有提高预期，但还需关注司机运力、疫情等等因素扰动。下游方面，焦钢企业库存低位维持，当前优质资源紧张，部分配煤资源被电煤挤占，补库需求支撑现货煤价偏强运行。当下焦煤自身基本面仍维持紧平衡状态，昨日期货大跌一方面是因为当前焦煤交易的主线是煤炭紧缺价格整体水涨船高，由于昨日发改委出手严查煤价飙涨问题，导致动力煤带头回调，进而对焦煤形成了拖累，另一方面是盘面价格过早的修复基差，高价位下资金容易出现踩踏退出的情况。目前操作上建议退出观望为主，维持回调做多思路。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦煤 2201	3260	3620	回调	观望
	强支撑	强压力		
	3160	3900		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 4150 (+150)	山西准一级 4040 (0)	唐山准一级 4220 (0)	山东准一级 4200 (0)
福州港准一级 4370 (0)	阳江港准一级 4380 (0)	防城港准一级 4375 (0)	出口一级 FOB/\$ 693 (0)

焦炭方面，2201 合约夜盘跌停报 4039 元/吨。供应端，山东、山西和河北限产持续，供应反弹但空间有限，其余焦企多正常生产。运输恢复后焦企端库存消化，焦煤价格企稳反弹再次压缩焦化利润，焦企出现挺价心态，调降预期减弱。港口方面，价格高位贸易商观望情绪较浓，库存低位运行，低价货源消失价格回升。下游方面，限电政策有进一步趋严的情况，钢厂检修、停产的情况增加，焦炭需求低位运行。综合来看，供需双减的情况下焦炭基本面维持紧平衡，近期煤价企稳反弹，成本端对焦炭价格构成强支撑，中下游低库存状态下补库需求尚可，现货价格支撑较强。盘面主要受到焦煤价格带点，跟随回调，近期建议退出观望，关注回调后做多机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2201	3920	4160	回调	观望
	强支撑	强压力		
	3760	4550		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
超特粉	692	-4
PB 粉	939	-3

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石震荡。铁矿整体上仍然处于需求走弱叠加供给稳定的大环境中。近日国家统计局公布房地产数据, 1-9 月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 80589 万吨、67107 万吨和 102035 万吨, 分别同比增长 2%、下降 1.3%和增长 4.6%。其中 9 月份国内粗钢、生铁和钢材产量分别为 7375 万吨、6519 万吨和 10195 万吨, 同比分别下降 21.2%、16.1%和 14.8%。9 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 245.83 万吨, 217.3 万吨和 339.83 万吨, 环比 8 月分别回落 8.45%、5.82%和 3.17%。可见生铁产量是下滑的, 对应矿石需求也是下滑, 而当前铁矿石的供给端相对稳定。我们认为矿石进一步反弹的空间有限, 矿石期货我们建议可以逢高做空。(以上观点仅供参考, 投资有风险, 入市需谨慎)

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2201	606	802	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	511	875		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5845	10
上海螺纹	6010	31
上海热卷	5800	20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨夜盘螺纹震荡走弱。近日国家统计局公布房地产数据, 中国 1-9 月份, 全国房地产开发投资 112568 亿元, 同比增长 8.8%; 比 2019 年 1-9 月份增长 14.9%, 两年平均增长 7.2%。中国 1-9 月份, 商品房销售面积 130332 万平方米, 同比增长 11.3%; 比 2019 年 1-9 月份增长 9.4%, 两年平均增长 4.6%。中国 1-9 月份, 房地产开发企业房屋施工面积 928065 万平方米, 同比增长 7.9%。其中, 房屋新开工面积 152944 万平方米, 下降 4.5%。可见房地产行业依然是走弱的, 对黑色影响最大的新开工面积同比下滑, 对螺纹利空。近日上海钢联公布产量需求数据, 本周螺纹产量 276.55 万吨, 环比上周上升 11.39 万吨, 说明复产在持续。螺纹表观需求 323.72 万吨, 上升 75.71 万吨, 国庆假期后的需求修复也在预料当中。金九银十后, 螺纹钢的传统淡季即将到来。另外, 国庆节后, 部分阶段性完成压减粗钢产量及能耗双控的钢厂开始陆续复产, 整体来看, 电炉复产占比较多, 华东电炉开工率和产能利用率明显回升。对于螺纹期货, 短期我们建议可以逢高做空。(以上观点仅供参考, 投资有风险, 入市需谨慎)

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2201	5384	6108	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	4890	6108		

玻璃 纯碱

玻璃纯碱现货市场主流报价

品种	现货价格折盘面	涨跌
湖北三峡	2700	0
沙河德金（5.5 税点）	2624	0
重碱沙河低端	3420	0
重碱华中低端	3500	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘虽有回落，但相对其他品种偏强。国内浮法玻璃市场延续下行走势，华北沙河市场部分企业价格下调，且整体产销不高，下游谨慎拿货；华东市场重心亦下行操作，部分企业以降价促销来缓解出货压力，但下游受限电影响，市场观望情况加重；华中市场大体持稳，本地贸易商拿货情绪一般，厂家多以外发为主，整体产销较好；华南市场在外埠低价玻璃冲击影响下，价格频繁下调。操作策略建议多玻璃空纯碱。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘跟随动力煤走弱，大幅下挫，形态有所走弱，05 合约走势更差。国内纯碱市场整体走势淡稳，个别企业装置恢复运行。下游需求表现一般，高价抵触心态，个别区域受运输影响，发货速度慢。纯碱装置运行相对稳定，整体开工偏低。操作策略建议纯碱 2205 合约空单谨慎持有。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2201	2200	2400	震荡	多玻璃空纯碱
	强支撑	强压力		
	2000	2500		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	3300	3600	高位震荡	空单谨慎持有
	强支撑	强压力		
	3000	3800		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3650	0/0
东北	3520-3570	0/0
华北	3060-3400	0/0
山东	3000-3230	0/0
华东	3450-3610	0/0
华南	3450-3550	0/0
西南	3580-3800	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

全球能源供应持续吃紧，亚洲气温下降，重新引发外界担忧原油消费大国在煤电供应短缺之际是否有能力满足取暖需求。同时，随着股市上涨和美元走弱，市场风险偏好改善也提振了油价。美国石油协会(API)数据显示，截至10月15日当周，汽油库存减少350.6万桶，精炼油减少297.4万桶，原油库存增加329.4万桶，库欣原油库存减少252.3万桶，数据利多。

隔夜商品市场受动力煤跌停影响情绪明显转弱，沥青期货价格延续疲软走势，供需面弱势持续压制沥青价格，国内现货再度调降，且山东地炼沥青装置利润再度回落，市场情绪悲观。近期沥青走势与原油完全劈叉，悲观预期叠加疲软的供需面持续压制价格，预计沥青震荡偏弱，参考区间3100-3260。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
沥青 2112	3100	3260	震荡偏弱	反弹抛空
	强支撑	强压力		
	3080	3280		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3700-3800	0/0
山东	3890-4300	0/-0
广东	3800-3900	0/0
陕西	3800-4240	0/0
川渝	4030-4200	0/0
内蒙	3800-4000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：2、上周卓创港口库存 107.7 万吨（+8），大幅累库；上周内地企业库存 5.31（+0.68）天，大幅累库。2、全球能源紧张背景下，基础能源原油、煤和天然气价格延续高位。3、隔夜动力煤价格受政策影响跌停。

操作建议：近期甲醇终端需求疲软导致下游开工率大幅下滑，短期供需呈现弱化，下游装置多有检修背景下上周内地和港口库存均出现累库，短期供需转弱，但内地产区现货价格受成本抬升影响延续坚挺。隔夜甲醇受动力煤跌停影响尾盘跌停，市场情绪转为悲观，短期价格波动较大，建议观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
甲醇 2201	3675	3800	跌停	观望
	强支撑	强压力		
	3675	3820		

鸡蛋

鸡蛋现货主流报价			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
北京	4.82	0	2110基差	-170	300
上海	4.7	0.05	2201基差	-145	-52
广东	4.9	0	2111基差	-151	-161
山东	4.6	0	11-1价差	57	56
湖北	4.5	0			
河北	4.65	0			
全国均价	4.65	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今日全国蛋价整体持稳，部分地区持续小幅反弹，全国均价 4.65 元/斤，环比昨日持平，产销区走货速度稳定，终端库存环比下降，节后销区迎来阶段性补库。基差 01（-145）、11（-151），近月、远月基差季节性走强。本周生猪价格止跌延续弱势反弹，全国均价反弹至 13 元/公斤附近，发改委表示将会扩大对猪肉收储力度，部分地区陆续确定猪肉收储。毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体企稳反弹。

操作建议:基本面看，年后 4、5 月份补栏雏鸡在 9 月份将会陆续开产，供应上环比逐步转为宽松格局，但 10 月份双节节后，预期也有老鸡集中淘汰，但整体受养殖利润驱使，存栏难有大降。需求上本月处在中秋节及国庆节之后的淡季，现货即将开启季节性回落。近期饲料端玉米及豆粕价格偏弱，继续带动养殖成本继续降低。操作上，近期观望，中期谨慎偏空。关注近期鸡蛋现货价格及肉鸡、生猪价格。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
鸡蛋 2201	4500	4700	反弹	逢高做空
	强支撑	强压力		
	4000	4900		

玉米

玉米现货主流报价 (二等粮、元/吨)			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
锦州港	2480	0	2205基差	-88	-22
吉林	2320	0	2109基差	-100	-24
黑龙江	2310	0	2201基差	-35	-15
山东	2600	20	15价差	-41	8
南昌	2700	0	59价差	-10	2
广州	2700	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、昨日晚间发改委国家发改委表示将充分运用《价格法》规定的一切必要手段，研究对煤炭价格进行干预的具体措施，煤价短期预计上行压力加大。本周国内以涨为主，华北市场领涨。北方港口主流报价 2480 元/吨，环比昨日持平，华北深加工到货量高位回落，深加工收购价格多数反弹，连盘玉米基差 05（-88）、01（-35），基差大幅走弱。2、美玉米仍在消化 10 月供需报告的利空，不过原油冲高对美盘形成支撑。USDA10 月供需报告，美玉米单产 176.5，高于市场预期 176，高于 9 月 176.3，对应结转库存上升至 15 亿蒲，高于市场预期，美玉米库消比触底回升。

操作建议：国内新作即将迎来上市高峰，东北部分贸易商仍有套现需求，上游现货存在进一步下跌的可能，国内本年度丰产已经定局，不过国内内贸玉米当前整体库存不高，尤其当下华北库存偏低，出于对新陈玉米衔接考虑，存在补库可能，但受制于生产利润限制，也难有大量补库动作，短期华北止跌反弹，天气对收割造成不利影响，阶段性供应存在担忧，煤价短期面临政策压力增加，或将带动边际商品回落。操作上谨慎逢低买入，或者择机做缩淀粉-玉米盘面价差。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
玉米 2201	2550	2650	反弹	观望
	强支撑	强压力		
	2300	2850		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜美豆及美豆油尾盘走强，美豆主产区降雨对收割不利，截止 2021 年 10 月 17 日当周，美国大豆收割率为 60%，市场预估均值为 62%。马来西亚政府将为 32000 名劳工提供签证，以解决国内劳力不足问题。

2、SPPOMA：10 月 1—15 日马来西亚棕榈油单产减少 2.27%，出油率增加 0.41%，产量减少 0.2%。MPOB：马来西亚 9 月棕榈油产量为 170.4 万吨，环比降 0.4%。马来西亚 9 月棕榈油进口为 7.5 万吨，环比降 18%。马来西亚 9 月棕榈油出口为 160 万吨，环比增长 36.8%。马来西亚 9 月棕榈油库存量为 174.7 万吨，环比降 7%。USDA10 月供需报告美豆单产大幅调增至 51.5，高于市场预期平均的 51.1，9 月预估 50.6。产量上调至 44.48 亿蒲，高于市场平均预期的 44.15 亿蒲。大豆期末库存 3.2 亿蒲，高于市场平均预期的 3 亿蒲，前一月报告 1.85 亿蒲。

3、国内油脂商业库存：棕榈油 44.8 万吨，前值为 51.3 万吨，豆油 93.38 万吨，前值为 93.86 万吨。菜油：34.71 万吨，前值 38 万吨。

4、**短期思路：**9-11 月是马来传统增产季节，马来高频数据也显示产量呈现缓慢恢复趋势，但 9 月出口增长超预期，因此产地棕榈油库存环比小幅下滑，美豆迎来丰收压力，美豆库存触底回升，美盘短期缺乏利多题材。国内豆油库存将来到季节性拐点，油脂供需环比逐步转为宽松；但当前绝对偏低的现货库存支撑油脂基差维持高位，同时“能源危机”等外部因素，给植物油带来边际利多，操作上建议近期观望为主，或谨慎逢高做空 15 价差。关注马来劳工问题及美豆收割进度。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
棕榈油 2201	9200 左右	9600 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	9000 左右	10000 左右		
豆油 2201	9200 左右	9900 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	7500 左右	10380 左右		

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。
3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。
4. 金信期货优财研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！